



● SALES OFFICES

■ PLANTS

● 1541 Barrington Street, Halifax
Nova Scotia B3J 1Z5

■ P.O. Box 700, Willow Street
Truro, Nova Scotia B2N 5E5

● P.O. Box 2698
Moncton, New Brunswick
E1C 8T8

● 2900 Quatre Bourgeois Street
Suite 103
Ste. Foy, Quebec G1V 1Y4

■ P.O. Box 550, 561 Maisonneuve
Street
Granby, Quebec J2G 3H5

■ P.O. Box 272, Bernard Road
Granby, Quebec J2G 8E5

● 3333 Cavendish Boulevard
Montreal, Quebec H4B 2M5

● 2668 Alta Vista Drive, Suite 205
Ottawa, Ontario K1V 7T4

■ ● 19 Waterman Avenue
Toronto, Ontario M4B 1Y2

■ ● 35 Mobile Drive
Toronto, Ontario M4A 2P6

■ ● 445 Horner Avenue
Toronto, Ontario M8W 2A7

■ ● 8 Finley Road
Bramalea, Ontario L6T 1A9

■ 225 Orenda Road
Bramalea, Ontario L6T 1E6

● P.O. Box 353, 2445 Industrial Street
Burlington, Ontario L7P 3E1

● 160 Roger Street
Waterloo, Ontario N2J 3Z6

● 425 Dundas Street
London, Ontario N6B 1V9

■ 101 Rockman Street
Winnipeg, Manitoba R3T 0L7

● 1255 Clarence Avenue
Fort Garry, Manitoba R3T 1T4

■ P.O. Box 550, 914 Douglas Street
Brandon, Manitoba R7A 5Z7

■ ● P.O. Box 336, 1600 First Avenue
Regina, Saskatchewan S4P 3A1

● 7144 Fisher Street S.E.
Calgary, Alberta T2H 0W5

● 14574 – 121A Avenue
Edmonton, Alberta T5L 4L2

■ P.O. Box 738, 5727 – 53A Avenue
Red Deer, Alberta T4N 5H2

■ ● 2551 Viking Way
Richmond, British Columbia
V6V 1N4

The annual meeting of the share-
holders of Federal Pioneer Limited
is to be held in the Oak Room of the
Inn on the Park, Eglinton Avenue
East at Leslie Street, Toronto, Ontario,
Canada on Wednesday, the 26th day
of April, 1978 at the hour of 11:00
o'clock in the forenoon (E.S.T.).

Summary – ten fiscal periods

	Year ended December 31						Six months to December 31 annualized	Year ended June 30		
	1977	1976	1975	1974	1973	1972	1971	1971	1970	1969
Net sales	\$112,195,355	\$106,928,849	\$100,197,052	\$75,216,769	\$61,296,463	\$55,265,422	\$50,126,752	\$50,815,670	\$39,272,817	\$36,904,989
Income taxes	5,137,699	6,151,362	7,059,779	3,791,125	2,705,499	2,919,597	1,794,000	2,469,000	1,870,000	1,880,000
Net income after income taxes and minority interests but before extraordinary items	8,008,353	8,204,332	9,521,571	4,824,294	3,682,775	2,970,414	1,713,976	2,162,546	1,627,661	1,572,971
Net income for the year	8,008,353	8,204,332	9,521,571	5,376,110	3,432,775	2,976,626	1,347,540	2,162,546	1,627,661	1,572,971
Income per sales dollar (cents)	7.1	7.7	9.5	7.1	5.6	5.4	2.7	4.3	4.1	4.3
Earnings per Class A and B share before extraordinary items	7.01	7.24	8.47	4.29	3.31	2.70	1.58	2.04	1.51	1.47
Earnings per Class A and B share after extraordinary items	7.01	7.24	8.47	4.79	3.08	2.71	1.20	2.04	1.51	1.47
Dividends declared :										
First preference shares	58,533	73,379	79,683	83,588	99,801	115,799	125,230	132,443	137,742	143,738
Class A shares	781,208	719,347	517,898	483,581	439,056	392,188	343,572	312,311	275,732	228,444
Class B shares	57,019	195,797	134,035	165,171	196,307	227,443	230,560	260,136	291,272	323,186
Total	896,760	988,523	731,616	732,340	735,164	735,430	699,362	704,890	704,746	695,368
Dividends per share :										
First preference shares	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75
Class A shares	0.73	0.73	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
Class B shares	0.73	1.234	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
Property, plant and equipment – at cost	22,976,998	21,470,700	19,917,433	16,156,765	14,642,317	13,608,924	12,984,337	12,174,170	11,349,952	10,262,098
– net	10,425,166	10,560,684	10,970,475	8,526,061	7,656,121	7,555,796	7,592,686	7,404,162	7,282,629	6,818,067
Purchases of property, plant and equipment during the year	1,530,309	1,570,420	3,787,611	3,072,204	1,207,826	1,017,823	1,199,371	852,853	1,088,372	1,327,740
Depreciation provided for the year	1,659,568	1,971,750	1,322,854	1,090,025	961,362	951,680	659,494	709,763	615,245	483,644
Working capital at end of year	45,699,598	38,287,867	30,358,096	24,274,995	19,714,195	15,620,540	14,180,560	13,458,759	12,181,109	11,723,683
Long-term debt at end of year	4,027,461	4,219,972	4,436,104	5,015,591	4,897,284	4,770,061	4,805,039	4,360,026	4,462,426	4,539,308
Shareholders' equity at end of year	51,365,541	44,253,948	37,038,139	28,248,184	23,602,214	20,793,503	18,552,307	17,515,904	16,058,248	14,992,358
Number of shares outstanding at end of year										
First preference shares	9,434	26,207	28,698	30,347	35,434	40,846	45,231	46,844	49,933	50,648
Class A shares	1,114,183	991,491	925,927	863,731	787,683	705,385	632,245	590,793	522,837	456,207
Class B shares	78,108	133,708	189,308	244,908	300,508	356,108	411,708	411,708	467,308	522,908
Equity per Class A and B share at end of year after allowing for conversion of all outstanding first preference shares	41.76	35.98	30.11	22.97	19.19	16.98	15.15	14.72	13.50	12.69

DIRECTORS

BENJAMIN W. BALL, *Toronto*
President and Chief Executive Officer of the Corporation
and a Director of Federal Pacific Electric Company

JOHN B. CLEMENTS, Q.C., *Toronto*
Partner, Lash, Johnston (barristers and solicitors)

ROGER D. GARON, *St. Hyacinthe, Quebec*
Vice-Chairman of the Board of the Corporation and
President and Director of Aronelle Textiles Ltd.

MARTIN HORWITZ, *New York*
Chairman of the Board and Chief Executive Officer
of UV Industries, Inc. and Chairman of the Board of
Federal Pacific Electric Company

EDWIN JACOBSON, *New York*
President and Director of UV Industries, Inc. and a
Director and Chairman of the Executive Committee of
the Board of Federal Pacific Electric Company

RICHARD NOONAN, *Newark, N.J.*
Chairman of the Board of the Corporation and a Senior
Vice-President and Director of Federal Pacific Electric
Company

JACOB S. VANDERPLOEG, *Toronto*
Retired Executive

OFFICERS

RICHARD NOONAN, *Newark, N.J.*
Chairman of the Board

ROGER D. GARON, *St. Hyacinthe, Quebec*
Vice-Chairman of the Board

BENJAMIN W. BALL, *Toronto*
President and Chief Executive Officer

A. GORDON DALEY, *Toronto*
Vice-President and General Manager –
Distribution Division

BERNARD J. FERREIRA, *Toronto*
Vice-President Manufacturing –
Distribution Division

FRANK H. FERRIS, *London, England*
Vice-President and Managing Director of
Federal Electric Limited, England

EDWARD C. MARKWICK, *Toronto*
Vice-President Finance and Secretary

STANLEY M. ROBERTS, *Toronto*
Vice-President and General Manager –
Distribution and Small Power Transformers

KENNETH J. THOMPSON, *Toronto*
Vice-President Marketing

CHARLES A. WRIGHT, *Toronto*
Comptroller and an Assistant Secretary

JAMES H. TAYLOR, *Winnipeg*
An Assistant Secretary

Registered Office:

19 Waterman Avenue
Toronto, Ontario, M4B 1Y2

Principal Subsidiary Companies:

Cemco Electrical Manufacturing Company Limited
Richmond, British Columbia

Cofed Limited, Toronto, Ontario

Federal Electric (Holdings) Limited
Wolverhampton, England

Federal Pioneer Eastech Limited
Truro, Nova Scotia

La Compagnie Electrique Pioneer du Quebec, Inc.
Granby, Quebec

Principal Affiliated Companies:

Ultimate Parent Company –
UV Industries, Inc.
New York, New York, U.S.A.

Parent Company –
Federal Pacific Electric Company
Newark, New Jersey, U.S.A.

Cornell-Dubilier Electric Corporation
Newark, New Jersey, U.S.A.

Cornell-Dubilier Electronics (Canada) Limited
Toronto, Ontario

Federal Pacific Electric de Mexico, S.A. de C.V.
Mexico City, Mexico

Federal Pacific Electric Ges. m.n.H.
St. Martin/Innkreis, Austria

Share Listings:

Class A Shares – The Toronto Stock Exchange –
symbol FPE.A

First preference shares, Series A – The Toronto Stock
Exchange – symbol FPE.PR.C.

Registrars and Transfer Agents:

First preference shares, Series A –
The Canada Trust Company
Toronto, Montreal, Winnipeg and Vancouver

Class A Shares – National Trust Company, Limited
Toronto, Montreal, Winnipeg and Vancouver

Class B Shares – The Corporation

6½% secured sinking fund debentures, Series A –
The Canada Trust Company
Toronto, Montreal, Winnipeg and Vancouver

Trustees for the Debenture Holders:

The Canada Trust Company, Toronto

COVER:

1978 is the 25th Anniversary of the manufacture of
Stab-lok Circuit Breakers by your Corporation in Canada
and the cover shows silhouettes of this well established
product – see "The Stab-lok story" on Page 6.

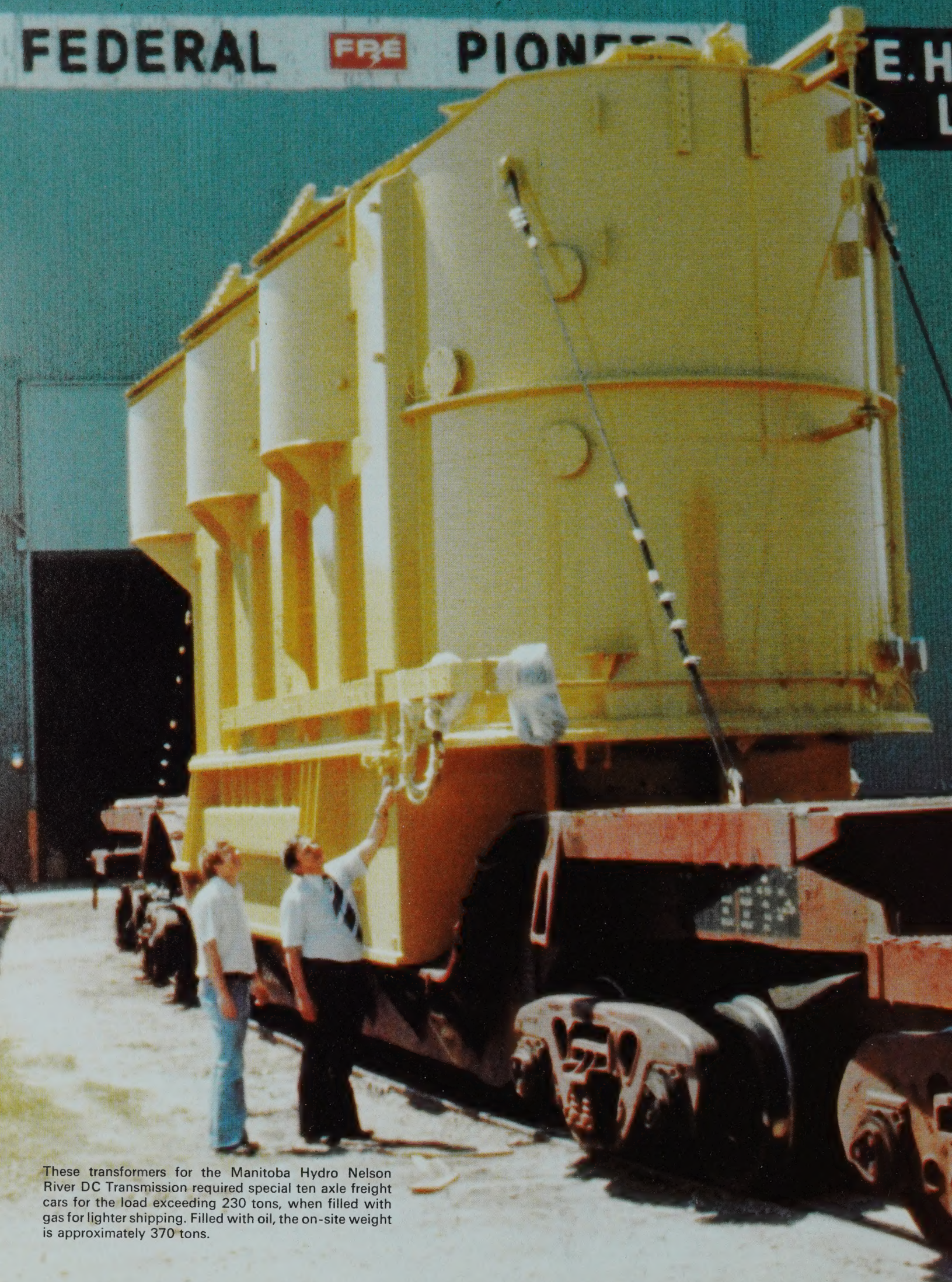
FEDERAL

FRE

PIONEER

E.H.

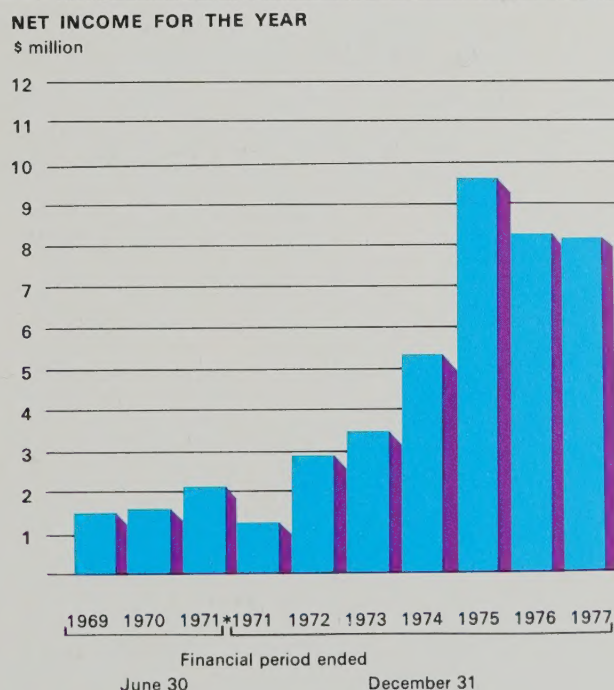
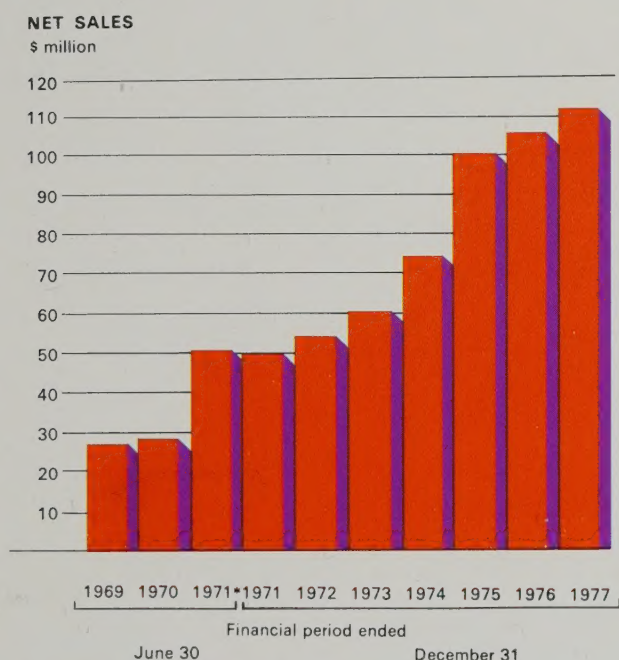
L



These transformers for the Manitoba Hydro Nelson River DC Transmission required special ten axle freight cars for the load exceeding 230 tons, when filled with gas for lighter shipping. Filled with oil, the on-site weight is approximately 370 tons.

Financial Highlights

	December 31		
	1977	1976	Change
	\$	\$	%
Net sales	112,195,355	106,928,849	+ 4.9
Income before income taxes and minority interests	13,160,007	14,367,567	- 8.4
Net income for the year	8,008,353	8,204,332	- 2.4
Income per sales dollar (cents)	7.1	7.7	- 7.8
Earnings per Class A and B share:			
Undiluted	7.01	7.24	- 3.2
Fully diluted	6.51	6.67	- 2.4
Dividends declared:			
First preference shares	58,533	73,379	- 20.2
Class A shares	781,208	719,347	+ 8.6
Class B shares	57,019	195,797	- 70.9
	896,760	988,523	- 9.3
Dividends per share:			
First preference shares	2.75	2.75	—
Class A shares	0.73	0.73	—
Class B shares	0.73	1.234	- 40.8
Property, plant and equipment at end of year — at cost	22,976,998	21,470,700	+ 7.0
— net	10,425,166	10,560,684	- 1.3
Purchases of property, plant and equipment during the year	1,530,309	1,570,420	- 2.6
Depreciation provided for the year	1,659,568	1,971,750	- 15.8
Working capital at end of year	45,699,598	38,287,867	+ 19.4
Number of shares outstanding at end of year:			
First preference shares	9,434	26,207	- 64.0
Class A shares	1,114,183	991,491	+ 12.4
Class B shares	78,108	133,708	- 41.6
Shareholders' equity at end of year	51,365,541	44,253,948	+ 16.1
Equity per Class A and B share at end of year after allowing for conversion of all outstanding first preference shares	41.76	35.98	+ 16.1



Report to the shareholders

The contents of this report will confirm that 1977 was a difficult year, not only for your corporation but for the electrical manufacturing industry as a whole. Demand for many product lines reached low levels compared with the previous three years. While material and labour costs were more stable, there was over-capacity in most branches of the industry resulting in predictable pressure on prices of virtually all goods produced.

In spite of these difficulties, the corporation shipped approximately twenty percent more units of equipment than in 1976 but at selling prices which resulted in a sales dollar increase of only some five percent and with a small profit decrease. It would be very difficult at this time to argue convincingly that 1978 will bring much change to this pattern.

Your corporation was engaged throughout the year in work for very important domestic and overseas users of its equipment. In Canada the first eight of a total of sixteen converter transformers were supplied for the Manitoba Hydro system (Pictures page 2). These were very large and complex units of a type never before built in Canada. The balance of the large transformers for B. C. Hydro Mica and Portage Mountain projects were delivered on schedule to this valued customer. Because of environmental concerns with polychlorinated bi-phenols in the insulation of certain transformers, the first units involving silicone fluid for insulation have been produced. An interesting further development involved the shipment of twenty-seven thousand volt Metalclad Switchgear enabling utilities to use smaller conductors at higher voltage with appreciable cost benefits for urban and industrial distribution purposes. Still another new product was supplied to Hydro Quebec for use at the Gentilly Nuclear Station involving equipment built to withstand extreme seismic tests.

The extraction industries were important markets for the corporation and a number of installations were completed

for such well-known users as Texas Gulf Sulphur, Dome Petroleum, and for a floating pulp mill in the Amazon River.

The subsidiary in the United Kingdom has shown consistent growth and an increasing backlog of business. To cater, more adequately, to this substantial opportunity – a factory extension of some forty-five thousand feet was formally opened in October by Canada's High Commissioner, The Honourable Paul Martin and Wolverhampton's Mayor – Mrs. J. E. Bedoes (Pictures page 7). This well-equipped plant will assist materially in supplying domestic U.K. requirements, as well as the vast export market – especially in the Middle East. One other addition completed was a useful extension to the Granby transformer plant. While capital expenditures were below those of most previous years, highly efficient machinery, as shown on Page 7, has been installed in some facilities and significant orders for additional sophisticated machines were placed for installation in calendar year 1978.

This report features one of the corporation's original and still very important product lines – Stab-lok Circuit Breakers. For twenty-five years this product has been a leader in its field in Canada and in 1977 reached its highest point in penetration of the Canadian market in that quarter century. Mr. A. G. Daley, Vice-President, has been continuously engaged with this product since he joined the company in 1953.

While the Company is still subject to the Anti-Inflation Act and its regulations, the effect of this does not significantly affect the operation of the enterprise.

In spite of the lower level of business activity and spending, it is still obvious that the growth in the requirement for energy is constantly increasing and that the cost of energy is increasing just as constantly. It still seems equally obvious that electricity will remain the energy of the future. Because your corporation is engaged in the important function of taking electrical power from where it is generated, by

Standing : left to right –
F. H. Ferris, C. A. Wright, B. J. Ferreira,
E. C. Markwick, S. M. Roberts

Seated : left to right –
A. G. Daley, B. W. Ball, K. J. Thompson

whatever means, to the point where it is consumed, for whatever purpose, its future remains bright indeed. Two recent publications of Ontario Hydro entitled "Economic Forecasting Series" and the "Economic Outlook" provide strong corroboration for the comments above.

Because of the excellent company facilities already in place, the quality and enthusiastic cooperation of our employees at all levels – and the bright future for this segment of the energy industry, and in spite of the current difficulties, your Directors remain steadfastly optimistic about the years ahead for Federal Pioneer. They wish to record here their appreciation to the employees for their dedication, to the corporation's suppliers for their co-operation and also to the customers for their continuing support.

Submitted on behalf of the Board of Directors

B. W. Ball

B. W. Ball
President and Chief Executive Officer

March 1978



The **Stab-lok**® story

In recent years research and product development have brought rapid changes in electrical protection equipment. A review of the product range of Federal Pioneer reveals that most of the products currently produced are either new designs or substantially different from those manufactured even ten years ago.

It is, therefore, quite unique to be able to celebrate the 25th anniversary of a product still a leader in the market. In 1953, your corporation produced the first Stab-lok Circuit Breaker manufactured in Canada. Every year since that beginning, the sale of this product has increased until it now represents a very important part of our product line, and outsells all competitive products.

What is a Stab-lok Circuit Breaker and why has it had such fine acceptance for over a generation? Almost everyone is familiar with the plug fuse formerly used in many homes to protect the electrical wiring. A Stab-lok breaker is simply a better way of providing that protection. Better, first—because if the circuit is overloaded the Stab-lok automatically opens and disconnects the overload, and then, after the problem has been corrected the user simply switches the Stab-lok back on—nothing to replace; and secondly, most people do not realize the danger of changing the size of a plug fuse and risking serious

damage by overfusing. The Stab-lok breaker cannot be easily replaced by the user and this assures continuing protection.

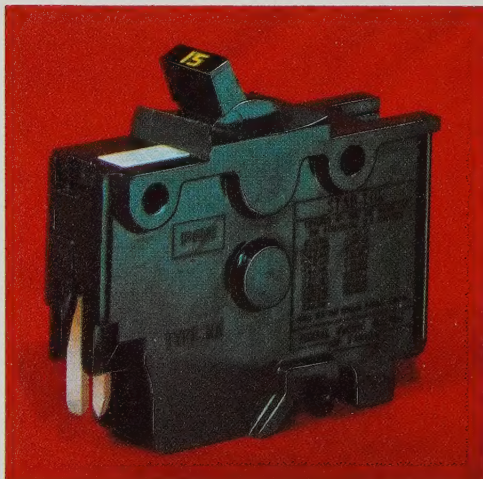
The success story of Stab-lok began in Western Canada where its advantages were first seen. In fact, a generation of Western Canadians have grown up in homes where fuse plugs were never used. Over the years the popularity of this convenient type of circuit protector has spread across Canada until now it is commonly used in most modern homes.

But even more surprising, Stab-lok has been improved throughout the years to keep pace with more demanding electrical systems and yet the product produced today is still interchangeable with that made twenty-five years ago. Federal Pioneer calls it progress without obsolescence.

One outstanding example of this progress is Stab-lok's Ground Fault Interrupter. This breaker is specifically designed for particularly hazardous applications and many provincial electrical inspection authorities require the protection it affords for installation in such locations as circuits to swimming pools and outdoor receptacles.

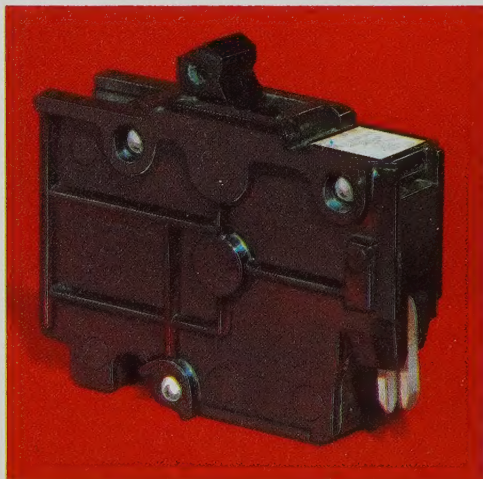
We are working hard to ensure that as Stab-lok enters its second quarter century it will continue to keep pace with increasing electrical demands.

1



1 A single pole Stab-lok breaker manufactured in 1978

2



2 A single pole Stab-lok breaker manufactured in 1953

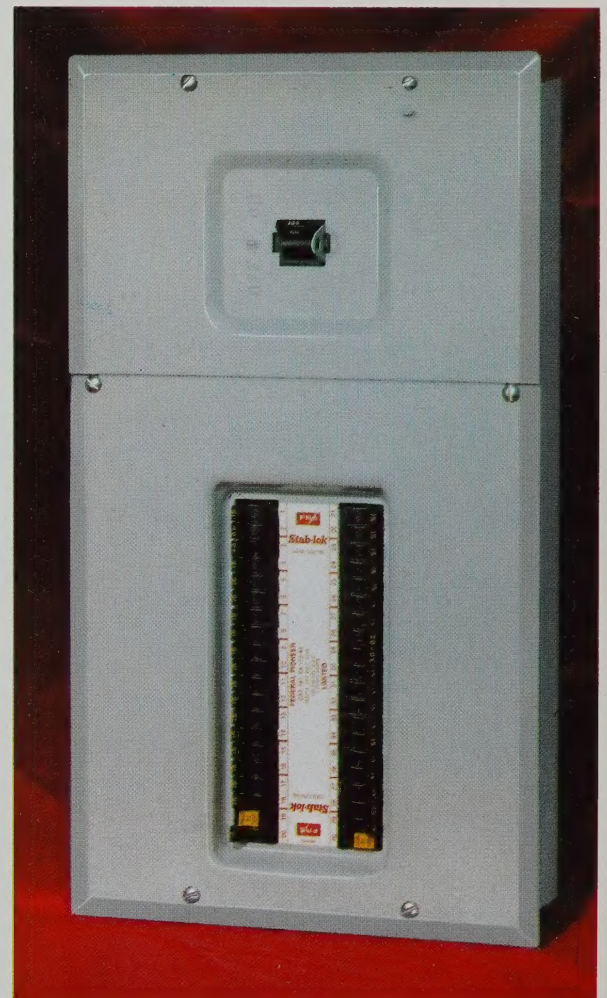
3 An early design of service entrance enclosure had provision for a 60 amp main breaker and 8 branch circuits

4 A modern service entrance enclosure has a 200 amp main breaker and 40 branch circuits



3

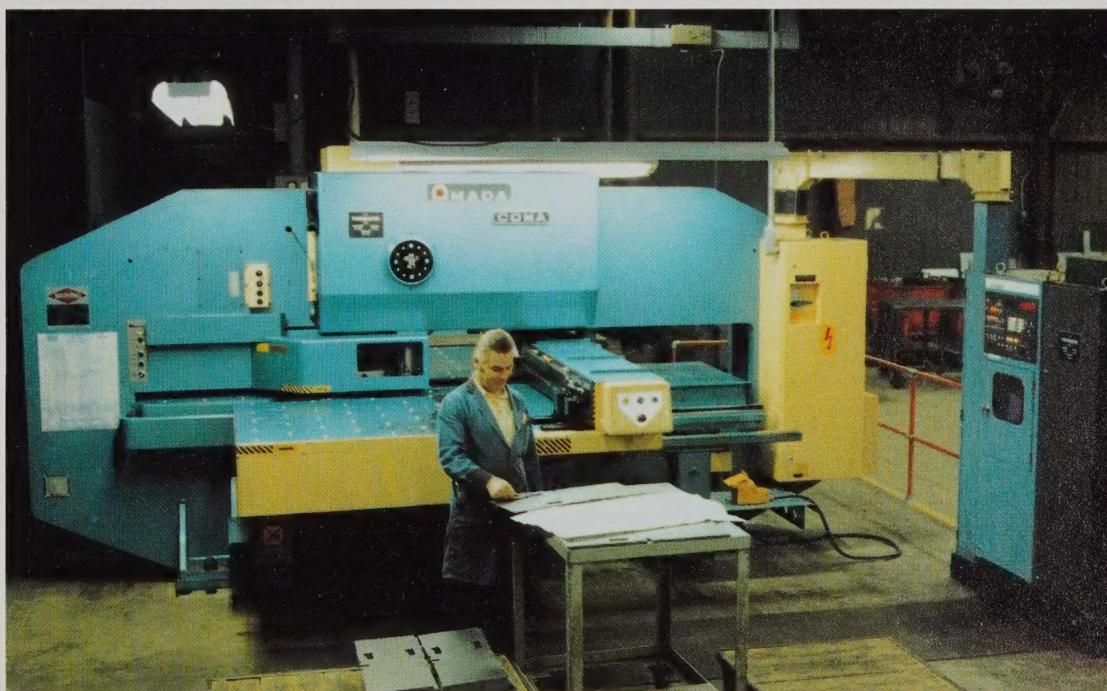
4



The High Commissioner for Canada, The Hon. Paul Martin and Mayor Beddoes of Wolverhampton join Mr. Frank H. Ferris, Managing Director of the U.K. Subsidiary in the November opening of the new facility.



A substantial increase in productivity has been achieved in the Bramalea Switchgear Plant through the recent installation of a computer controlled 50 ton Fabricating Turret Press.



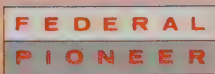
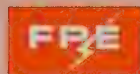
The new Wolverhampton plant is equipped with the modern automatic equipment for the efficient assembly of circuit breakers.





Consolidated statement of income and retained earnings

	Year ended December 31	
	1977	1976
Net sales	\$112,195,355	\$106,928,849
Income before deducting the undernoted items	\$ 15,293,553	\$ 16,958,104
Deduct :		
Depreciation	1,659,568	1,971,750
Interest on long-term debt	306,484	318,876
Other interest	167,494	299,911
	2,133,546	2,590,537
Income before income taxes and minority interests	13,160,007	14,367,567
Income taxes :		
Current	4,794,523	5,642,932
Deferred	343,176	508,430
	5,137,699	6,151,362
Income before minority interests	8,022,308	8,216,205
Minority interests	13,955	11,873
Net income for the year	8,008,353	8,204,332
Retained earnings at beginning of year	37,146,816	29,931,007
	45,155,169	38,135,339
Deduct : Dividends declared (Note 7) –		
On first preference shares, Series A – \$2.75 per share (1976 – \$2.75)	58,533	73,379
On Class A shares – 73¢ per share (1976 – 73¢)	781,208	719,347
On Class B shares – 73¢ per share (1976 – \$1.234)	57,019	195,797
	896,760	988,523
Retained earnings at end of year	\$ 44,258,409	\$ 37,146,816
Earnings per Class A and Class B share (Note 9)	\$7.01	\$7.24
Fully diluted earnings per share (Note 9)	\$6.51	\$6.67

**FEDERAL PIONEER LIMITED**

and subsidiary companies

Consolidated balance sheet

	December 31	
	1977	1976
ASSETS		
Current assets :		
Cash (including deposit receipts of \$5,500,000)	\$ 7,797,910	\$ 31,496
Accounts receivable	21,723,476	23,790,736
Receivable from affiliated companies	102,794	24,162
Inventories (Note 3)	28,966,206	29,012,783
Prepaid expenses, tender and other deposits	703,655	891,134
	<u>59,294,041</u>	<u>53,750,311</u>
Fixed assets (Note 4)	10,425,166	10,560,684
Goodwill (Note 2)	1,603,281	1,603,281
	<u>\$71,322,488</u>	<u>\$65,914,276</u>
LIABILITIES		
Current liabilities :		
Bank indebtedness (Note 5)	\$ 981,495	\$ 1,473,810
Accounts payable and accrued liabilities	9,539,634	10,853,173
Payable to affiliated companies	1,681,270	1,294,647
Income and other taxes payable	1,087,318	1,570,141
Dividends payable	304,726	270,673
	<u>13,594,443</u>	<u>15,462,444</u>
Deferred income taxes	2,260,943	1,917,767
Long-term debt (Note 6)	4,027,461	4,219,972
Minority interests	74,100	60,145
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital (Note 7)	7,107,132	7,107,132
Retained earnings (Note 12)	44,258,409	37,146,816
	<u>51,365,541</u>	<u>44,253,948</u>
	<u>\$71,322,488</u>	<u>\$65,914,276</u>
APPROVED BY THE BOARD :		
R. Noonan, Director		
B. W. Ball, Director		

Auditors' Report

To the Shareholders of
Federal Pioneer Limited :

We have examined the consolidated balance sheet of Federal Pioneer Limited as at December 31, 1977 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

PRICE WATERHOUSE & CO.
Chartered Accountants

Toronto
February 3, 1978



Notes to consolidated financial statements – December 31, 1977

1. Nature of business:

The Corporation and its subsidiaries are engaged in the manufacture and sale of electrical equipment and the Directors of the Corporation have determined at a meeting of Directors that the Group has only one class of business and have so recorded the same in the minutes of the meeting.

The net sales, net income and assets employed in operations outside of Canada – mainly in Great Britain – are less than 10% of the total for the Group.

2. Accounting policies:

The accompanying financial statements include the accounts of Federal Pioneer Limited and all of its subsidiary companies. Four foreign subsidiaries have fiscal years ending September 30 and their accounts are included as of that date.

Foreign currencies have been translated into Canadian dollars as follows:

Current assets and liabilities – at the exchange rates prevailing on December 31, 1977.

Fixed assets, retained earnings and depreciation expense – at the appropriate historical rates.

Revenue and expenses other than depreciation – at the average rate for the fiscal period.

Fixed assets are stated at cost. Expenditures on major replacements, extensions and improvements are capitalized. Costs of maintenance, repairs and renewals or replacements other than those of a major nature are charged to expense as incurred. The Corporation and its subsidiaries provide for depreciation generally using the diminishing balance method applying rates which will reduce the original cost to the estimated residual value over the useful lives of the assets. The annual rates used are 5%-10% for buildings and 20% for machinery and equipment. Moulds, jigs and dies are fully depreciated in the year of acquisition.

Research and development costs are expensed in the period in which the costs are incurred.

Raw material inventories are valued at the lower of cost and replacement cost while work in process and finished goods are valued at the lower of cost and net realizable value, cost being determined generally by the first-in first-out (FIFO) method but with certain inventories being valued on an 'average' basis.

Goodwill, which represents the excess of cost of shares of subsidiaries over net book value at dates of acquisition, is not being amortized as no impairment in value is considered to have taken place.

3. Inventories:

	December 31	
	1977	1976
Raw material and work in process	\$26,316,392	\$28,930,620
Finished goods	3,817,344	3,165,625
	30,133,736	32,096,245
Less: Progress payments	(1,167,530)	(3,083,462)
	<u>\$28,966,206</u>	<u>\$29,012,783</u>

4. Fixed assets:

	December 31	
	1977	1976
Cost –		
Land	\$ 364,919	\$ 364,919
Buildings	8,151,141	8,031,012
Machinery and equipment	14,460,938	13,074,769
	<u>22,976,998</u>	<u>21,470,700</u>
Accumulated depreciation –		
Buildings	3,174,178	2,777,764
Machinery and equipment	9,377,654	8,132,252
	<u>12,551,832</u>	<u>10,910,016</u>
Net book value –		
Land	364,919	364,919
Buildings	4,976,963	5,253,248
Machinery and equipment	5,083,284	4,942,517
	<u>\$10,425,166</u>	<u>\$10,560,684</u>

5. Bank indebtedness:

Bank indebtedness of a foreign subsidiary amounting to \$981,495 (1976 – \$362,905) is secured by a floating charge on all of its assets.

6. Long-term debt:

	December 31	
	1977	1976
6½% secured sinking fund debentures, Series A, maturing April 15, 1987, with annual sinking fund payments of \$156,000 in 1978 and thereafter gradually increasing to \$267,000 in 1986. The balance of \$1,505,000 is payable at maturity	\$3,370,000	\$3,515,000
10% mortgage loan repayable in monthly instalments maturing in 1990	547,122	558,386
6¾% mortgage loan repayable in monthly instalments maturing in 1989	249,768	263,073
8¾% chattel mortgage loan of subsidiary repayable in monthly instalments maturing in 1982	53,082	62,146
	<u>4,219,972</u>	<u>4,398,605</u>
Amount payable within one year included in current liabilities	192,511	178,633
Amount payable after one year	<u>\$4,027,461</u>	<u>\$4,219,972</u>

The aggregate amount of long-term debt required to be repaid in each of the next five years is:

1978	\$ 192,511
1979	206,642
1980	221,050
1981	237,759
1982	248,856
	<u>\$1,106,818</u>

The 6¾% secured sinking fund debentures, Series A, are secured by a Deed of Trust and Mortgage which, inter alia, provides for dividend

restrictions under certain conditions. The financial position of the Corporation is such that these restrictions are not applicable at this time.

7. Share capital:

	December 31	
	1977	1976
First preference shares, voting, issuable in series –		
Authorized – 129,434 shares of which 9,434 shares are designated as 5½% cumulative convertible first preference shares, Series A		
Outstanding – 9,434 first preference shares, Series A (1976 – 26,207 shares)	\$ 471,700	\$1,310,350
Class A shares, voting –		
Authorized – 3,337,864 shares		
Outstanding – 1,114,183 shares (1976 – 991,491 shares)	6,574,594	5,692,642
Class B shares, voting, convertible –		
Authorized – 1,444,400 shares		
Outstanding – 78,108 shares (1976 – 133,708 shares)	60,838	104,140
	<u>\$7,107,132</u>	<u>\$7,107,132</u>

5½% cumulative convertible first preference shares, Series A –

Each first preference share, Series A, is convertible into four Class A shares up to and including January 15, 1979. The conversion rate is subject to adjustment to protect the conversion privilege against dilution in certain events. The first preference shares, Series A, are entitled to a dividend of \$2.75 per share per annum and are redeemable at any time at the option of the Corporation at \$51.00 per share.

Class B shares –

55,600 Class B shares may be converted during each dividend year (a twelve month period commencing on February 4 in each year) into Class A shares on a share for share basis provided certain conditions have been met with respect to earnings and payment of Class A share dividends. After the Class A shares have received dividends aggregating 56 cents per share and the Class B shares have received dividends aggregating 5.6 cents per share in any dividend year, the Class B shares are entitled to receive additional dividends aggregating 50.4 cents per share before any further dividends are paid on the Class A shares.

Dividends in excess of 56 cents per share are to be paid equally on both classes of shares.

Changes in share capital during the year –

16,773 5½% cumulative convertible first preference shares, Series A, were converted into 67,092 Class A shares at the stated value of \$838,650. This conversion reduced both the authorized and outstanding first preference share capital by 16,773 shares and increased both the authorized and outstanding Class A share capital by 67,092 shares. 55,600 Class B shares held by the parent company, Federal

Pacific Electric Company, were converted into Class A shares in accordance with the conversion privilege referred to above. This conversion reduced both the authorized and outstanding Class B shares and increased both the authorized and outstanding Class A shares.

8. Remuneration of directors and senior officers:

The aggregate direct remuneration paid to all the directors and senior officers during the year amounted to \$557,102 (1976 – \$645,594).

9. Earnings per share:

The calculations of earnings per share shown in the consolidated statement of income and retained earnings are based on the weighted average number of shares outstanding during each year. Dividends declared on the preference shares were deducted from consolidated earnings for purposes of the calculations.

The calculations of fully diluted earnings per share assume the conversion of all preference shares (Note 7).

10. Long-term leases:

The Corporation and its subsidiaries are lessees under long-term leases (leases with an unexpired term in excess of three years) for plants, warehouses and sales offices. The longest term of any such lease expires in 2002. The rentals payable on such properties in 1978 will be \$287,000 (1977 – \$153,000) and the aggregate rentals payable for the unexpired terms will be \$4,233,000 (1976 – \$1,322,000).

11. Unfunded pension costs:

Current service costs of the Corporation's various pension plans are funded and charged to operations as they accrue. Based upon an estimate by independent actuaries, unfunded past service pension costs at December 31, 1977 amounted to approximately \$357,000 (1976 – nil) of which \$200,000 related to vested past service benefits. Annual payments of \$28,720 charged to operations are designed to fund this total unfunded liability, including interest, by 2001. In addition there remains to be charged to operations \$180,000 (1976 – \$240,000) being the balance of a payment made in 1976 to meet a previous unfunded pension liability of another plan. This payment is being charged to operations over a period of five years, commencing with 1976.

12. Anti-Inflation Act:

The Corporation and its subsidiary companies trading in Canada are subject to and consider they have complied with the controls on prices, profits, compensation and dividends instituted by the Federal Government in the Anti-Inflation Act effective October 14, 1975.

13. The Companies Act of British Columbia:

These financial statements comply with the disclosure requirements of The Corporations Act of Manitoba and the appropriate securities legislation, but do not purport to comply with all disclosure requirements unique to the Companies Act of British Columbia.



Consolidated statement of changes in financial position

	Year ended December 31	
	1977	1976
Source of working capital :		
Net income for the year	\$ 8,008,353	\$ 8,204,332
Items not requiring working capital –		
Depreciation	1,659,568	1,971,750
Deferred income taxes	343,176	508,430
Minority share of profits	13,955	11,873
Working capital provided from operations	10,025,052	10,696,385
Disposals of fixed assets	6,259	8,461
	<u>10,031,311</u>	<u>10,704,846</u>
Use of working capital :		
Fixed asset additions, less Government assistance grants of \$200,837 (1976 – \$265,895)	1,530,309	1,570,420
Dividends	896,760	988,523
Reduction in long-term debt	192,511	216,132
	<u>2,619,580</u>	<u>2,775,075</u>
Increase in working capital	7,411,731	7,929,771
Working capital at beginning of year	38,287,867	30,358,096
Working capital at end of year	<u>\$45,699,598</u>	<u>\$38,287,867</u>
Working capital is represented by :		
Current assets	\$59,294,041	\$53,750,311
Less : Current liabilities	13,594,443	15,462,444
	<u>\$45,699,598</u>	<u>\$38,287,867</u>

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice terminé le 31 décembre		
1977	1976	
Provenance du fonds de roulement :		
Résultats nets de l'exercice	\$ 8,008,353	\$ 8,204,332
Postes n'affectant pas le fonds de roulement –		
Amortissement	1,659,568	1,971,750
Impôts sur le revenu reportés	343,176	508,430
Participation minoritaire au bénéfice	13,955	11,873
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	10,025,052	10,696,385
Aliénation d'immobilisations	6,259	8,461
Affectation du fonds de roulement :	10,031,311	10,704,846
Immobilisations nouvelles, moins subventions gouvernementales de \$200,837	1,530,309	1,570,420
Dividendes	896,760	988,523
Réduction de la dette à long terme	192,511	216,132
	2,619,580	2,775,075
Augmentation du fonds de roulement	7,411,731	7,929,771
Fonds de roulement à l'ouverture	38,287,867	30,358,096
Fonds de roulement à la clôture	\$45,699,598	\$38,287,867
Calcul du fonds de roulement :		
Actif à court terme	\$59,294,041	\$53,750,311
Moins : Passif à court terme	13,594,443	15,462,444
	\$45,699,598	\$38,287,867

prévoit la restriction des dividendes dans certaines conditions. La situation financière de la Corporation est telle que ces restrictions ne s'appliquent pas actuellement.

7. Capital-actions :

31 décembre	1977	1976
-------------	------	------

Actions privilégiées de premier rang, pouvant être émises avec droit de vote, en série –

Autorisées – 129,434 actions, dont

9,434 sont désignées actions

privilégiées de premier rang,

convertibles, à dividendes cumulatifs

de 5½%, série A

En circulation – 9,434 actions

privilégiées de premier rang,

série A, (1976 – 26,207 actions)

Actions classe A, avec droit de vote –

Autorisées – 3,337,864 actions

En circulation – 1,114,183 actions

(1976 – 991,491 actions)

Actions classe B, avec droit de vote

convertibles –

Autorisées – 1,444,400 actions

En circulation – 78,108 actions

(1976 – 133,708 actions)

Actions privilégiées de premier rang, convertibles, à dividendes cumulatifs de 5½%, série A –

60,838	\$7,107,132
104,140	\$7,107,132

Chaque action privilégiée de premier rang, série A, est convertible en quatre actions de classe A jusqu'au 15 janvier 1979 inclus. Le taux de conversion est assujéti à rectification pour protéger, dans certaines circonstances, le privilège de conversion contre la dilution. Les actions privilégiées de premier rang, série A, portent un dividende annuel de \$2,75 par action et sont rachetables, en tout temps et au gré de la Corporation, à \$51,00 par action.

Actions de classe B –

Sous réserve de certaines conditions touchant le bénéfice et le paiement des dividendes sur les actions de classe A, les actions de classe B peuvent être converties en un nombre égal d'actions de classe A, à raison de 55,600 actions au cours de chaque année de versement des dividendes (c'est-à-dire une période de douze mois débutant le 4 février de chaque année). D'autre part, après que les dividendes versés sur les actions des classes A et B ont atteint respectivement 56 cents et 5,6 cents en tout au cours de toute année de versement des dividendes, les actions de classe B donnent droit à des dividendes supplémentaires s'élevant à 50,4 cents par action en tout, qui doivent être payés avant tout autre dividende sur les actions de classe A.

Les dividendes excédant 56 cents par action doivent être versés également aux deux classes d'actions.

Changement du capital-actions pendant l'exercice –

16,773 actions privilégiées de premier rang, convertibles à dividendes cumulatifs de 5½%, série A, ont été converties en 67,092 actions de classe A à la valeur attribuée de \$838,650. Cette conversion réduit le nombre d'actions privilégiées de premier rang, autorisées et en circulation de 16,773 actions et augmente le nombre d'actions autorisées et en circulation de classe A, de 67,092 actions. 55,600

9. Bénéfice par action :

Le calcul du bénéfice par action indiqué dans l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis est basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant chaque exercice. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées ont été déduits du bénéfice consolidé aux fins de ce calcul.

Le calcul du bénéfice dilué par action suppose la conversion de toutes les actions privilégiées (note 7).

10. Baux à long terme :

La Corporation et ses filiales ont contracté des baux à long terme (baux avec un terme non expiré de plus de trois ans) sur des usines, des entrepôts et des bureaux de vente. Le bail le plus long expiré en 2002. Les loyers payables en 1978 sur ces propriétés s'élèveront à \$287,000 (1977 – \$153,000) et le loyer total payable sur les termes non expirés à \$4,233,000 (1976 – \$1,322,000).

11. Coûts des régimes de retraite non capitalisés :

Des versements annuels de \$28,720 imputés sur l'exploitation permettront d'amortir la dette totale non capitalisée, intérêt compris, d'ici à l'an 2001. En outre, il reste à imputer sur l'exploitation \$180,000 (1976 – \$240,000), soit le solde d'un paiement effectué en 1976 au titre du remboursement d'une dette non capitalisée d'un autre régime. Ce paiement est imputé sur l'exploitation des cinq exercices à compter de 1976.

12. Loi anti-inflation :

La Corporation et ses filiales faisant affaires au Canada sont assujetties et, à leur avis, se sont conformées aux contrôles sur les prix, les bénéfices, les rémunérations et les dividendes institués par le gouvernement fédéral dans le cadre de la Loi anti-inflation, entrée en vigueur le 14 octobre 1975.

13. La Companies Act of British Columbia :

Ces états financiers ont été dressés suivant les exigences de présentation de The Corporations Act of Manitoba et les dispositions pertinentes touchant les valeurs mobilières : ils ne prétendent toutefois pas se conformer à toutes les prescriptions propres à la Companies Act of British Columbia relatives à ces mêmes renseignements.

actions de classe B détenues par Federal Pacific Electric Company, la compagnie mère, ont été converties en actions de classe A conformément au privilège de conversion cité ci-dessus. Cette conversion a réduit le nombre d'actions de classe B autorisées et en circulation et augmenté le nombre d'actions de classe A autorisées et en circulation.

8. Rémunération des administrateurs et dirigeants :

La rémunération totale versée, au cours de l'exercice, à l'ensemble des administrateurs et dirigeants s'est élevée à \$557,102 (1976 – \$645,594).

9. Bénéfice par action :

Le calcul du bénéfice par action indiqué dans l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis est basé sur la moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation durant chaque exercice. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées ont été déduits du bénéfice consolidé aux fins de ce calcul.

Le calcul du bénéfice dilué par action suppose la conversion de toutes les actions privilégiées (note 7).

10. Baux à long terme :

La Corporation et ses filiales ont contracté des baux à long terme (baux avec un terme non expiré de plus de trois ans) sur des usines, des entrepôts et des bureaux de vente. Le bail le plus long expiré en 2002. Les loyers payables en 1978 sur ces propriétés s'élèveront à \$287,000 (1977 – \$153,000) et le loyer total payable sur les termes non expirés à \$4,233,000 (1976 – \$1,322,000).

11. Coûts des régimes de retraite non capitalisés :

Des versements annuels de \$28,720 imputés sur l'exploitation permettront d'amortir la dette totale non capitalisée, intérêt compris, d'ici à l'an 2001. En outre, il reste à imputer sur l'exploitation \$180,000 (1976 – \$240,000), soit le solde d'un paiement effectué en 1976 au titre du remboursement d'une dette non capitalisée d'un autre régime. Ce paiement est imputé sur l'exploitation des cinq exercices à compter de 1976.

12. Loi anti-inflation :

La Corporation et ses filiales faisant affaires au Canada sont assujetties et, à leur avis, se sont conformées aux contrôles sur les prix, les bénéfices, les rémunérations et les dividendes institués par le gouvernement fédéral dans le cadre de la Loi anti-inflation, entrée en vigueur le 14 octobre 1975.

13. La Companies Act of British Columbia :

Ces états financiers ont été dressés suivant les exigences de présentation de The Corporations Act of Manitoba et les dispositions pertinentes touchant les valeurs mobilières : ils ne prétendent toutefois pas se conformer à toutes les prescriptions propres à la Companies Act of British Columbia relatives à ces mêmes renseignements.

et ses filiales

La Corporation et ses filiales fabriquent et vendent du matériel électrique. Par décision prise par les administrateurs lors d'une réunion du Conseil et consignée au procès-verbal de la réunion, il a été déterminé que le Groupe ne participe qu'à un seul secteur de l'activité industrielle.

Les états financiers ci-joints comprennent les comptes de Federal Pioneer Limited et de toutes ses filiales. Pour quatre filiales étrangères, les exercices se terminent le 30 septembre et leurs comptes sont inclus à cette date.

Les devises étrangères ont été converties en dollars canadiens comme suit :

Actif et passif à court terme – aux taux de change du 31 décembre 1977.

Immobilisations, bénéfices non répartis et amortissement – aux taux d'origine appropriés.

Revenus et charges, autres que l'amortissement – au taux moyen de l'exercice.

	1976	1977
Prix coûtant —		
Terrains	\$ 364,919	\$ 364,919
Bâtiments	8,151,141	8,151,141
Matériel et outillage	13,074,769	14,460,938
Amortissement accumulé —	21,470,700	22,976,998
Bâtiments	2,777,764	3,174,178
Matériel et outillage	8,132,252	9,377,654
Valeur comptable nette —	10,910,016	12,551,832
Terrains	364,919	364,919
Bâtiments	5,253,248	4,976,963
Matériel et outillage	4,942,517	5,083,284
	\$10,560,684	\$10,425,166

La dette bancaire d'une filiale étrangère, qui s'élève à \$981,495 (1976 - \$362,905), est garantie par une charge flottante sur l'en-semble de son actif.

6. Dette à long terme :

	31 décembre	1976	1977
Débiteures garanties à 6%, à fonds d'amortissement, série A, échéant le 15 avril 1987, avec versements annuels au fonds d'amortissement de \$156,000 en 1978 et augmentant graduellement par la suite jusqu'à \$267,000 en 1986.	\$3,370,000	\$3,515,000	

1977	1976
\$3,370,000	\$3,515,000
<p>15 avril 1987, avec versements annuels au fonds d'amortissement de \$156,000 en 1978 et augmentant graduellement par la suite jusqu'à \$267,000 en 1986.</p> <p>l'échance</p> <p>Emprunt hypothécaire à 10%, rembour- sable par versements mensuels et échéant en 1990</p> <p>Emprunt hypothécaire à 6%, rembour- sable par versements mensuels et échéant en 1989</p> <p>Privilège sur biens mobiliers d'une filiale, à 8%, remboursable par versements mensuels et échéant en 1982</p>	
4,219,972	4,398,605
192,511	178,633
\$4,027,461	\$4,219,972
<p>Montant échéant à moins d'un an et compris dans le passif à court terme</p> <p>Montant échéant à plus d'un an</p>	

1978	\$ 192,511
1979	206,642
1980	221,050
1981	237,759
1982	248,856
	<u>\$1,106,818</u>

Les frais de recherche et de mise en valeur sont portés aux comptes au cours de la période pendant laquelle ils ont été engagés.

Les immobilisations sont comptabilisées au prix coûtant. Les dépenses relatives aux remplacements importants, aux agrandissements et aux améliorations sont capitalisées. Les frais d'entretien et de réparation, ainsi que les frais des remplacements de moindre importance sont imputés sur les dépenses au fur et à mesure qu'ils sont engagés. La Corporation et ses filiales calculent l'amortissement selon la méthode de l'amortissement dégressif à des taux qui ont pour effet de ramener le coût d'origine à la valeur résiduelle estimative au cours de la vie économique des éléments d'actif. Les taux annuels sont de 5% et 10% pour les bâtiments et sont de 20% pour le matériel et l'outillage. Les moules, les gabarits et les matrices sont entièrement amortis au cours de l'année d'acquisition.

L'achalandage, qui représente l'excédent du coût des actions des filiales sur la valeur comptable nette aux dates d'acquisition, n'est pas amorti car l'on considère qu'aucune diminution n'est intervenue dans sa valeur.

31 décembre	1977	1976
Matières premières et produits semi-ouvrés	\$26,316,392	\$28,930,620
Produits ouverts	3,817,344	3,165,625
	30,133,736	32,096,245
Moins : paiements proportionnels	(1,167,530)	(3,083,462)
	\$28,966,206	\$29,012,783



Bilan consolidé

ACTIF		1977		1976	
Actif à court terme :					
Encaisse (y compris des récépissés de dépôt totalisant \$5,500,000)		\$ 7,797,910		\$ 31,496	
Débiteurs		21,723,476		23,790,736	
À recevoir de compagnies affiliées		102,794		24,162	
Stocks (note 3)		28,966,206		29,012,783	
Frais payés d'avance, cautionnements de soumission et autres dépôts		703,655		891,134	
Immobilisations (note 4)		59,294,041		53,750,311	
Achalandage (note 2)		10,425,166		10,560,684	
		1,603,281		1,603,281	
		<u>\$71,322,488</u>		<u>\$65,914,276</u>	
PASSIF					
Passif à court terme :					
Dettes bancaires (note 5)		\$ 981,495		\$ 1,473,810	
Créanciers et frais courus		9,539,634		10,853,173	
À payer à des compagnies affiliées		1,681,270		1,294,647	
Impôts sur le revenu et taxes diverses à payer		1,087,318		1,570,141	
Dividendes à payer		304,726		270,673	
		<u>13,594,443</u>		<u>15,462,444</u>	
Impôts sur le revenu reportés		2,260,943		1,917,767	
Dettes à long terme (note 6)		4,027,461		4,219,972	
Participations minoritaires		74,100		60,145	
AVOIR DES ACTIONNAIRES					
Capital-actions (note 7)		7,107,132		7,107,132	
Bénéfices non répartis (note 12)		44,258,409		37,146,816	
		<u>51,365,541</u>		<u>44,253,948</u>	
		<u>\$71,322,488</u>		<u>\$65,914,276</u>	

APPROUVÉ PAR LE CONSEIL :

R. Noonan, administrateur

B. W. Ball, administrateur

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de

Federal Pioneer Limited :

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Federal Pioneer Limited au 31 décembre 1977 ainsi que l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Price Waterhouse & Cie

Comptables agréés

Toronto

Le 3 février 1978

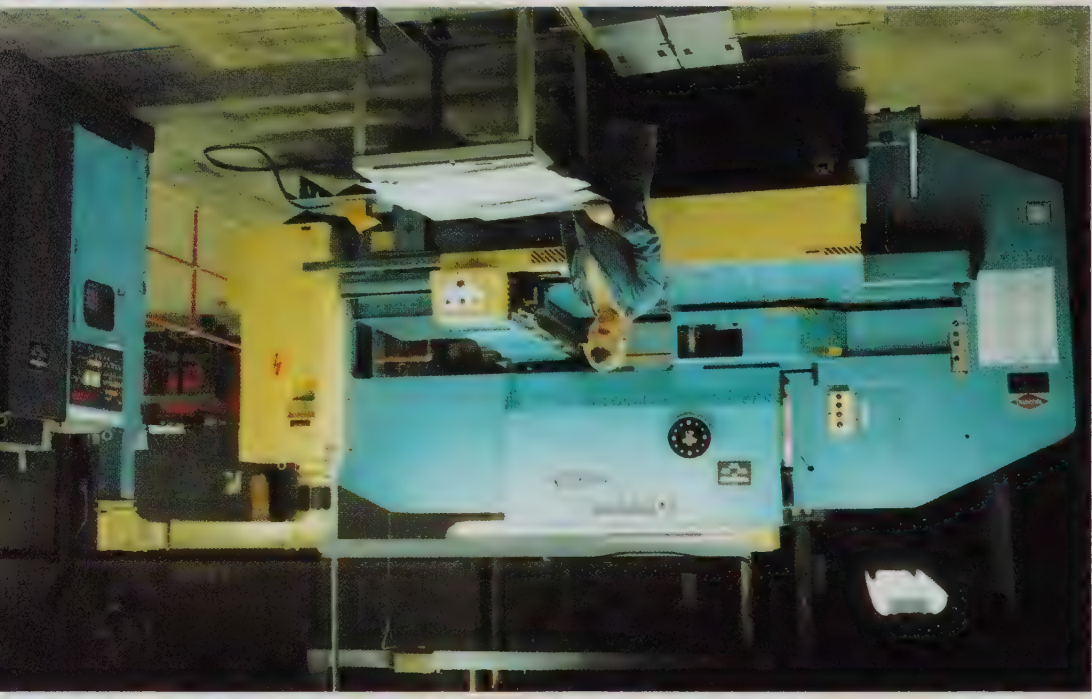
Etat consolidé des résultats et des bénéfices non répartis

Exercice terminé le 31 décembre	1977	1976
Ventes nettes	\$112,195,355	\$106,928,849
Résultats avant déduction des postes ci-dessous	\$ 15,293,553	\$ 16,958,104
À déduire :		
Amortissement	1,659,568	1,971,750
Intérêt sur dette à long terme	306,484	318,876
Intérêts divers	167,494	299,911
	2,133,546	2,590,537
Résultats avant impôts sur le revenu et participations minoritaires	13,160,007	14,367,567
Impôts sur le revenu :		
Exigibles	4,794,523	5,642,932
Reportés	343,176	508,430
	5,137,699	6,151,362
Résultats avant participations minoritaires	8,022,308	8,216,205
Participations minoritaires	13,955	11,873
Résultats nets de l'exercice	8,008,353	8,204,332
Bénéfices non répartis à l'ouverture	37,146,816	29,931,007
À déduire : Dividendes déclarés (note 7) –		
Sur actions privilégiées de premier rang, série A –\$2.75 par action (1976 –\$2.75)	58,533	73,379
Sur actions de Classe A – 73¢ par action (1976 –73¢)	781,208	719,347
Sur actions de Classe B – 73¢ par action (1976 –\$1.234)	57,019	195,797
	896,760	988,523
Bénéfices non répartis à la clôture	\$ 44,258,409	\$ 37,146,816
Bénéfice par action de Classes A et B (note 9)	\$7.01	\$7.24
Bénéfice dilué par action (note 9)	\$6.51	\$6.67

Le Haut Commissaire pour le Canada, l'honorable Paul Martin et le Maire Beddoes de Wolverhampton accompagnent M. Frank H. Ferris, Directeur-gérant de la filiale au Royaume Uni, lors de l'inauguration du nouvel établissement en novembre.



Une augmentation substantielle de la productivité a été réalisée à l'usine d'appareillage de commutation à Bramalea grâce à la récente installation d'une presse de fabrication à tourelle de 50 tonnes contrôlée par ordinateur.



La nouvelle usine de Wolverhampton est munie d'un équipement automatique moderne pour l'assemblage efficace des disjoncteurs.



Au cours des années récentes, les programmes de recherche et de mise au point des produits ont apporté des changements rapides dans l'équipement de protection des systèmes électriques. Une revue de la gamme de produits de Federal Pioneer a révélé que la plupart des produits présentement fabriqués sont soit tout à fait nouveaux ou substantiellement différents de ceux qui étaient fabriqués même dix années passées.

Le fait de pouvoir célébrer le 25^e anniversaire d'un produit qui occupe toujours le premier rang sur le marché est, donc, tout à fait unique. En 1953, votre corporation a fabriqué le premier disjoncteur Stab-lok au Canada. Depuis ce début, les ventes de ce produit ont augmenté à chaque année, si bien que ce disjoncteur constitue maintenant une partie très importante de notre gamme de produits, et se vend plus que tous les produits de nos concurrents.

Qu'est-ce qu'un disjoncteur Stab-lok et pourquoi connaît-il une aussi grande acceptation depuis plus d'une génération? La plupart des gens connaissent bien les fusibles à visser autrefois utilisés dans un grand nombre de maisons pour protéger les circuits électriques. Un disjoncteur Stab-lok est tout simplement une meilleure façon de procurer cette protection. Meilleure, parce que, premièrement, si le circuit est surchargé, le disjoncteur Stab-lok s'ouvre automatiquement et coupe le circuit surchargé, puis, lorsque le problème a été rectifié, il suffit de réenclencher le disjoncteur Stab-lok pour rétablir le circuit - rien à remplacer, et deuxièmement, la plupart des gens ne réalisent pas jusqu'à quel point il est dangereux de changer l'ampérage d'un fusible, ni les dommages sérieux

Un exemple saillant de ce progrès est l'interrupteur Stab-lok en cas de mise accidentelle à la terre. Ce disjoncteur est spécifiquement conçu pour utilisation dans des endroits particulièrement dangereux et un grand nombre de services d'inspection d'installations électriques provinciales exigent la protection qu'il procure pour des installations comme celles de circuits électriques de piscines et de prises de courant extérieures.

Nous faisons tous les efforts possibles pour nous assurer qu'au cours de son deuxième quart de siècle le disjoncteur Stab-lok continuera à marcher de pair avec les demandes croissantes dans le domaine de l'électricité.

Un exemple saillant de ce progrès est l'interrupteur Stab-lok en cas de mise accidentelle à la terre. Ce disjoncteur est spécifiquement conçu pour utilisation dans des endroits particulièrement dangereux et un grand nombre de services d'inspection d'installations électriques provinciales exigent la protection qu'il procure pour des installations comme celles de circuits électriques de piscines et de prises de courant extérieures.

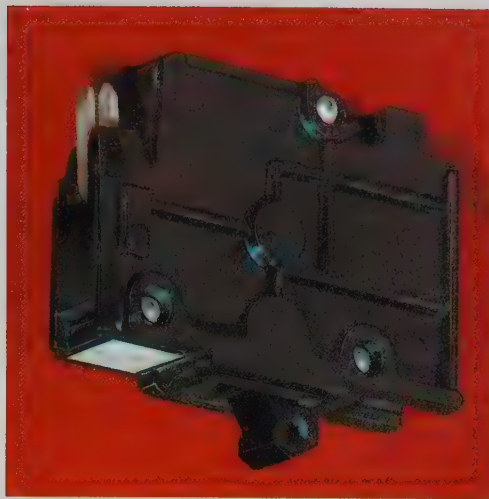
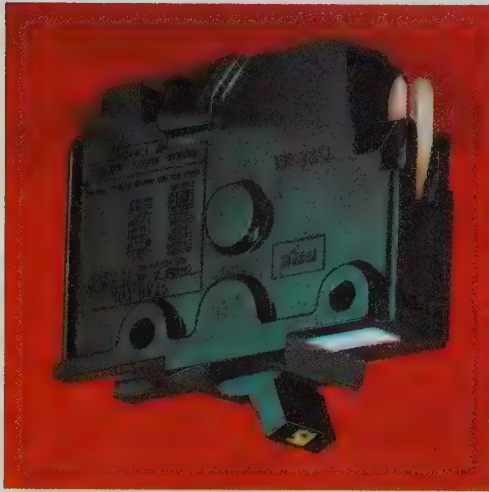
Nous faisons tous les efforts possibles pour nous assurer qu'au cours de son deuxième quart de siècle le disjoncteur Stab-lok continuera à marcher de pair avec les demandes croissantes dans le domaine de l'électricité.

1 Un disjoncteur stab-lok unipolaire fabriqué en 1978

2 Un disjoncteur stab-lok unipolaire fabriqué en 1953

3 Une boîte d'entrée d'ancien modèle conçue pour un disjoncteur primaire de 60 ampères et 8 branchements de circuits.

4 Une boîte d'entrée moderne comporte un disjoncteur primaire de 200 ampères et 40 branchements de circuits.



où cette énergie est utilisée, quel que soit l'usage, son avenir demeure brillant. Deux récentes publications de l'Hydro Ontario intitulées "Economic Forecasting Series" et "Economic Outlook" confirment les commentaires précédents.

A cause des excellents aménagements de la compagnie déjà installés, la compétence et la coopération enthousiaste de tous nos employés à tous les niveaux, de l'avenir brillant de ce segment de l'industrie d'énergie, et en dépit des difficultés courantes, vos administrateurs demeurent toujours optimistes à l'égard de l'avenir de Federal Pioneer. Ils désirent en fait marquer leur appréciation aux employés pour leur dévouement, aux fournisseurs de la compagnie pour leur coopération et aussi aux clients pour leur loyauté continue.

Soumis au nom du conseil d'administration

B. W. Ball

B. W. Ball

Président et chef de la direction

Mars 1978



Rapport aux actionnaires

achevées pour des entreprises bien connues comme Texas Gulf Sulphur, Dome Petroleum et pour une usine de pulpe flottante sur le fleuve des Amazones.

La filiale au Royaume-Uni a connu un accroissement constant et des affaires plus nombreuses en réserve. Pour répondre plus adéquatement à cette opportunité considérable, un agrandissement de l'usine comprenant quelques quarante-cinq mille pieds fut officiellement inauguré en octobre par le Haut Commissaire du Canada à Londres, l'honorable Paul Martin et son Honneur la Mairesse de Wolverhampton, Mme J.E. Bedoes (photos à la page 7). Cette usine bien aménagée aidera matériellement à servir les besoins domestiques au Royaume-Uni de même que le grand marché d'exportation, surtout au Moyen Orient. Une autre addition complétée fut un agrandissement pratique à l'usine de transformateurs à Granby. Bien que les dépenses de capitaux soient moindres que celles des années précédentes, une machinerie hautement efficace tel qu'illustré à la page 7, a été installée dans certains aménagements et des commandes importantes pour d'autres machines complexes ont été placées pour être installées au cours de l'année civile 1978.

Ce rapport met en vedette l'un des assortiments originaux et des produits encore très importants de la compagnie, les disjoncteurs Stab-lok. Depuis vingt-cinq ans ce produit a dominé au Canada et en 1977 a atteint son plus haut point de pénétration sur le marché canadien au cours de ce quart de siècle. M. A.G. Daley, vice-président, s'est occupé continuellement de ce produit depuis qu'il est avec la compagnie où il débuta en 1953.

La compagnie est encore soumise à la Loi anti-inflation et à ses règlements, mais l'effet de ces restrictions n'affecte pas directement l'exploitation de l'entreprise.

En dépit d'un niveau moindre d'activité d'affaires et de dépenses, il est encore évident que l'accroissement dans le domaine des besoins d'énergie se maintiendra et que le coût augmentera aussi constamment. Il semble également évident que l'électricité demeurera l'énergie de l'avenir. Comme votre compagnie est engagée dans la fonction importante de prendre l'énergie électrique d'où elle est engendrée, par tous les moyens possibles, jusqu'au point

Le texte de ce rapport confirmera que l'année 1977 fut une période difficile non seulement pour votre compagnie mais pour l'industrie de fabrication d'équipement électrique en général. La demande pour de nombreux produits a atteint des niveaux très bas en comparaison des trois années précédentes. Bien que le coût des matériaux et de la main-d'oeuvre soit demeuré plus stable, une capacité excessive est survenue dans la plupart des branches de l'industrie ce qui a causé une pression conséquente sur le prix de presque tous les produits.

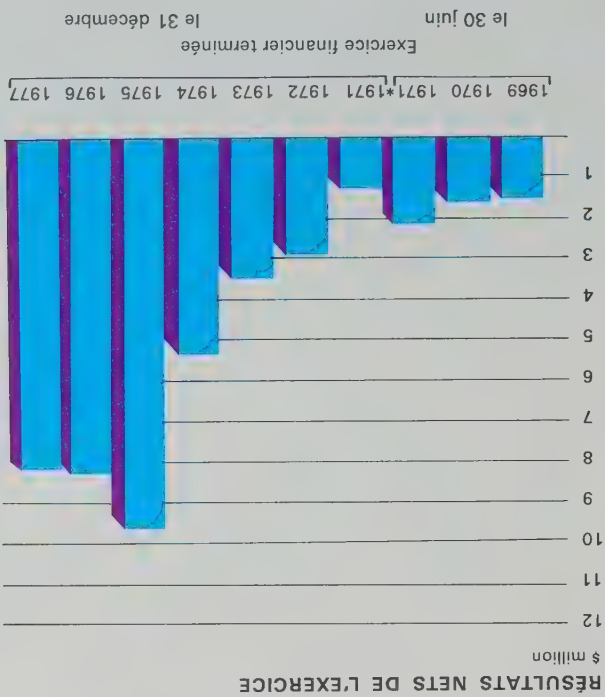
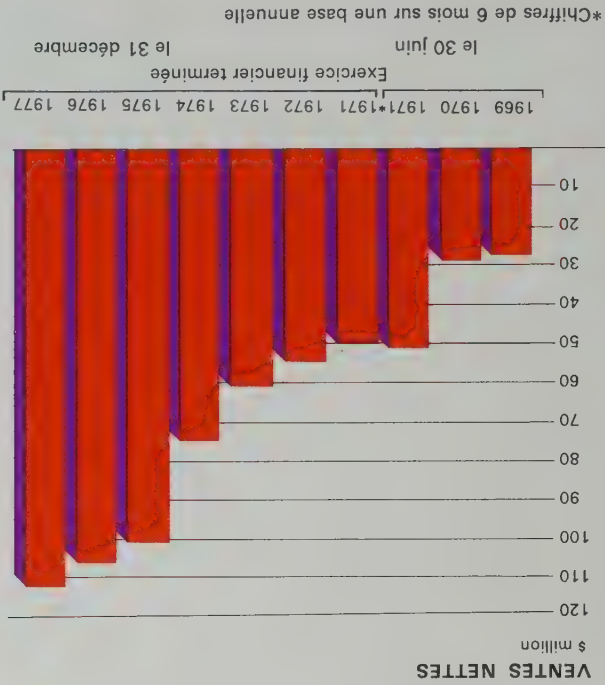
En dépit de ces difficultés, la compagnie a expédié environ vingt pour cent plus de pièces d'équipement qu'en 1976 mais à des prix de vente qui ont résulté en une augmentation de dollars de seulement quelque 5% et avec une petite diminution du profit. Il serait très difficile actuellement d'affirmer que 1978 apportera beaucoup de changement à cette tendance.

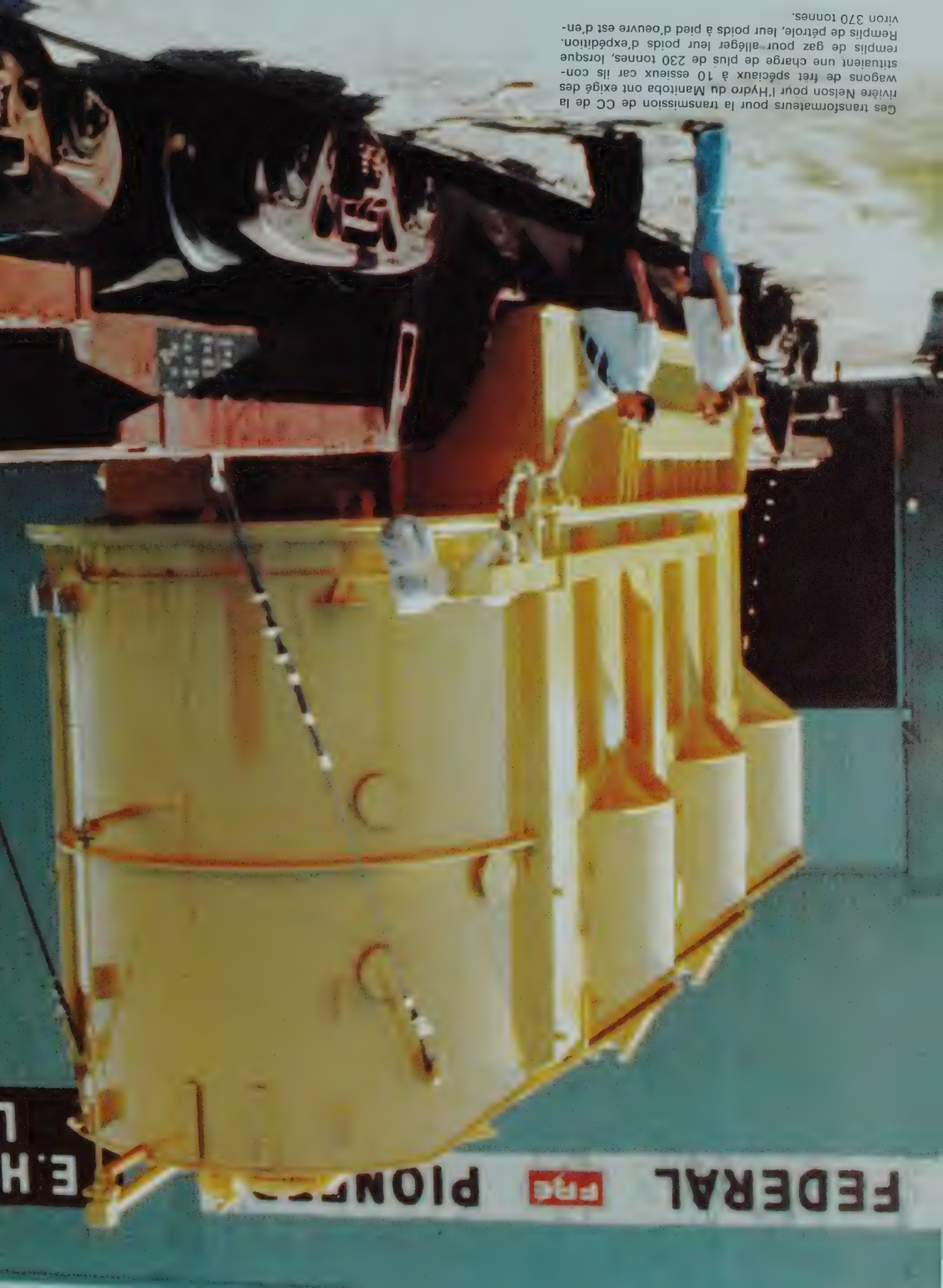
Votre compagnie fut engagée au cours de l'année dans des travaux pour des clients importants au pays et outre-mer. Au Canada, les huit premiers transformateurs convertisseurs sur un total de seize furent fournis pour le système de l'Hydro du Manitoba (photos à la page 2). Ces unités étaient complexes et considérables et d'un genre jamais construit avant au Canada. Le reste des gros transformateurs pour les projets Mica et Portage Mountain de l'Hydro de C.B. furent livrés à temps à ce client appréciable. A cause des préoccupations concernant l'environnement causées par les bi-phénols polychlorinés dans l'isolation de certains transformateurs, les premières unités impliquant du silicone liquide pour l'isolation ont été produites. Un autre développement intéressant a impliqué l'expédition d'appareillage de commutation Metalcad de vingt-sept mille volts permettant aux services publics d'employer des plus petits conducteurs à un plus haut voltage, avec des avantages appréciables en regard du coût pour la distribution industrielle et urbaine. Un autre nouveau produit aussi a été fourni à l'Hydro Québec pour être employé à la centrale nucléaire de Gentilly, impliquant un équipement construit pour résister à des tests sismiques extrêmes.

Les industries d'extraction furent des marchés importants pour la Compagnie et plusieurs installations ont été

Faits saillants

Exercice terminé le 31 décembre			Exercice terminé le 31 décembre		
1977			1976		
\$			\$		
%			%		
Changement			Changement		
Ventes nettes			112,195,355		
			106,928,849		
Résultats avant les impôts sur le revenu et les participations minoritaires			13,160,007		
			14,367,567		
Résultats nets de l'exercice			8,008,353		
			8,204,332		
Résultats par dollar de ventes (cents)			7.1		
			7.7		
Bénéfices par action, Classes A et B			7.01		
			7.24		
Bénéfices par action après dilution complète			6.51		
			6.67		
Dividendes déclarés :					
Actions privilégiées de premier rang			58,533		
			73,379		
Actions de Classe A			781,208		
			719,347		
Actions de Classe B			57,019		
			195,797		
Dividendes par action :			896,760		
			988,523		
Actions privilégiées de premier rang			2.75		
			—		
Actions de Classe A			0.73		
			0.73		
Actions de Classe B			0.73		
			1.234		
Propriétés, usine et équipement – au coût			22,976,998		
			21,470,700		
— net			10,425,166		
			10,560,684		
Acquisitions de propriétés, usine et équipement au cours de l'exercice			1,530,309		
			1,570,420		
Amortissement de l'exercice			1,659,568		
			1,971,750		
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice			45,699,598		
			38,287,867		
Nombre d'actions en circulation à la clôture de chaque exercice :					
Actions privilégiées de premier rang			9,434		
			26,207		
Actions de Classe A			1,114,183		
			991,491		
Actions de Classe B			78,108		
			133,708		
Avoir des actionnaires à la clôture de l'exercice			51,365,541		
			44,253,948		
Avoir par action Classes A et B à la clôture de l'exercice en tenant compte de la conversion de toute les actions privilégiées de premier rang en cours			41.76		
			35.98		





FEDERAL **PRÉ** **PIONNIÈRE** **E.H.**

Ces transformateurs pour la transmission de CC de la
rivière Nelson pour l'Hydro du Manitoba ont exigé des
wagons de fret spéciaux à 10 essieux car ils con-
stituaient une charge de plus de 230 tonnes, lorsque
remplis de gaz pour alléger leur poids d'expédition.
Remplis de pétrole, leur poids à pied d'œuvre est d'en-
viron 370 tonnes.

ADMINISTRATEURS

BENJAMIN W. BALL, Toronto
Président et chef de la direction de la Corporation
et administrateur de Federal Pacific Electric Company
JOHN B. CLEMENTS, c.r., Toronto
Associé, Lash, Johnston (avocats)
ROGER D. GARON, St-Hyacinthe, Québec
Vice-Président du conseil d'administration de la
Corporation et président et administrateur de
Aronelle Textiles Ltée
MARTIN HORWITZ, New York
Président du conseil d'administration et chef de la direction
de UV Industries, Inc. et président du conseil
d'administration de Federal Pacific Electric Company
EDWIN JACOBSON, New York
Président et administrateur de UV Industries, Inc. et
administrateur et président du comité de direction du
conseil d'administration de Federal Pacific Electric
Company
RICHARD NOONAN, Newark, N.J.
Président du conseil d'administration de la Corporation et
vice-président principal et administrateur de
Federal Pacific Electric Company
JACOB S. VANDERPLOEG, Toronto
Cadre retraité

Siège social :

19 Waterman Avenue
Toronto, Ontario, M4B 1Y2

Principales filiales :

Cemco Manufacturing Company Limited
Richmond, Colombie-Britannique
Cofed Limited, Toronto, Ontario
Federal Electric (Holdings) Limited
Wolverhampton, Angleterre
Federal Pioneer Eastech Limited
Truro, Nouvelle-Ecosse
La Compagnie Electrique Pioneer du Québec, Inc.
Granby, Québec

Principales compagnies affiliées :

Compagnie mère en dernier ressort
UV Industries, Inc.
New York, New York, États-Unis
Compagnie mère
Federal Pacific Electric Company
Newark, New Jersey, États-Unis
Cornell-Dubilier Electric Corporation
Newark, New Jersey, États-Unis
Cornell-Dubilier Electronics (Canada) Limited
Toronto, Ontario
Federal Pacific Electric de Mexico, S.A. de C.V.
Mexico, Mexique
Federal Pacific Electric Ges. m.n.H.
St. Martin/Innkreis, Autriche

DIRIGEANTS

RICHARD NOONAN, Newark, N.J.
Président du conseil d'administration
ROGER D. GARON, St-Hyacinthe, Québec
Vice-président du conseil d'administration
BENJAMIN W. BALL, Toronto
Président et chef de la direction
A. GORDON DALEY, Toronto
Vice-président et directeur général,
Division de la distribution
BERNARD J. FERRERA, Toronto
Vice-président de la fabrication
FRANK H. FERRIS, Londres, Angleterre
Vice-président et directeur intérimaire de
Federal Electric Limited, Angleterre
EDWARD C. MARKWICK, Toronto
Vice-président, finances et secrétaire
STANLEY M. ROBERTS, Toronto
Vice-président et directeur général
Transformateurs de petites puissances et distribution
KENNETH J. THOMPSON, Toronto
Vice-président, commercialisation
CHARLES A. WRIGHT, Toronto
Contrôleur et un secrétaire adjoint
JAMES H. TAYLOR, Winnipeg
Un secrétaire adjoint

Inscription des actions :

Actions classe A – La Bourse de Toronto – symbole FPE.A
Actions privilégiées de premier rang, Série A –
La Bourse de Toronto – symbole FPE.PR.C

Agents des registres et agents de transfert :

Actions privilégiées convertibles de premier rang,
au dividende cumulatif de 5½% –
La Société Canada Trust, Toronto, Montréal, Winnipeg
et Vancouver
Actions, Classe A – Compagnie de Trust National Ltée,
Toronto, Montréal, Winnipeg et Vancouver
Actions, Classe B – La Corporation
Débentures garanties 6% à fonds d'amortissement, Série A,
La Société Canada Trust, Toronto, Montréal, Winnipeg
et Vancouver

Fiduciaires pour les détenteurs de débentures :

La Société Canada Trust, Toronto

COUVERTURE :

1978 est l'année du 25^e anniversaire de la fabrication des
disjoncteurs Stab-lok par votre Corporation au Canada et
l'illustration sur la couverture représente des silhouettes
de ce produit bien établi – voir à la page 6 "Aperçu
historique du Stab-lok".

Rétrospective décennale

	1977	1976	1975	1974	1973	1972	31 décembre terminé Semestre (annualisé)	1971	1970	1969
Ventes nettes	\$112,195,355	\$106,928,849	\$100,197,052	\$75,216,769	\$61,296,463	\$55,265,422	\$50,126,752	\$50,815,670	\$39,272,817	\$36,904,989
Impôts sur le revenu	5,137,699	6,151,362	7,059,779	3,791,125	2,705,499	2,919,597	1,794,000	2,469,000	1,870,000	1,880,000
Résultats nets après impôts et participations minoritaires mais avant les postes extraordinaires	8,008,353	8,204,332	9,521,571	4,824,294	3,682,775	2,970,414	1,713,976	2,162,546	1,627,661	1,572,971
Résultats nets de l'exercice	8,008,353	8,204,332	9,521,571	5,376,110	3,432,775	2,976,626	1,347,540	2,162,546	1,627,661	1,572,971
Résultats par dollar de ventes (cents)	7.1	7.7	9.5	7.1	5.6	5.4	2.7	4.3	4.1	4.3
Bénéfices par action Classe A et Classe B avant les postes extraordinaires	7.01	7.24	8.47	4.29	3.31	2.70	1.58	2.04	1.51	1.47
Bénéfices par action Classe A et Classe B après les postes extraordinaires	7.01	7.24	8.47	4.79	3.08	2.71	1.20	2.04	1.51	1.47
Dividendes déclarés :										
Actions privilégiées de premier rang	58,533	73,379	79,683	83,588	99,801	115,799	125,230	132,443	137,742	143,738
Actions de Classe A	781,208	719,347	517,898	483,581	439,056	392,188	343,572	312,311	275,732	228,444
Actions de Classe B	57,019	195,797	134,035	165,171	196,307	227,443	230,560	260,136	291,272	323,186
Total	896,760	988,523	731,616	732,340	735,164	735,430	699,362	704,890	704,746	695,368
Dividendes par action :	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75
Actions de Classe A	0.73	0.73	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
Actions de Classe B	0.73	1.234	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56
Propriétés, usine et équipement – au coût	22,976,998	21,470,700	19,917,433	16,156,765	14,642,317	13,608,924	12,984,337	12,174,170	11,349,952	10,262,098
– net	10,425,166	10,560,684	10,970,475	8,526,061	7,656,121	7,555,796	7,592,686	7,404,162	7,282,629	6,818,067
Acquisitions de propriétés, usine et équipement au cours de l'exercice	1,530,309	1,570,420	3,787,611	3,072,204	1,207,826	1,017,823	1,199,371	852,853	1,088,372	1,327,740
Amortissement de l'exercice	1,659,568	1,971,750	1,322,854	1,090,025	961,362	951,680	659,494	709,763	615,245	483,644
Fonds de roulement à la clôture de l'exercice	45,699,598	38,287,867	30,358,096	24,274,995	19,714,195	15,620,540	14,180,560	13,458,759	12,181,109	11,723,683
Dette à long terme à la clôture de l'exercice	4,027,461	4,219,972	4,436,104	5,015,591	4,897,284	4,770,061	4,805,039	4,360,026	4,462,426	4,539,308
Avoir des actionnaires à la clôture de l'exercice	51,365,541	44,253,948	37,038,139	28,248,184	23,602,214	20,793,503	18,552,307	17,515,904	16,058,248	14,992,358
Nombre d'actions en circulation à la clôture de chaque exercice	9,434	26,207	28,698	30,347	35,434	40,846	45,231	46,844	49,933	50,648
Actions privilégiées de premier rang	1,114,183	991,491	925,927	863,731	787,683	705,385	632,245	590,793	522,837	456,207
Actions de Classe A	78,108	133,708	189,308	244,908	300,508	356,108	411,708	411,708	467,308	522,908
Actions de Classe B										
Avoir par action Classe A et B à la clôture de l'exercice en tenant compte de la conversion de toutes les actions privilégiées de premier rang en cours	41.76	35.98	30.11	22.97	19.19	16.98	15.15	14.72	13.50	12.69

● BUREAUX DE VENTE
■ USINES

- 1541 Barrington Street
Halifax, Nouvelle-Écosse B3J 1Z5
 - P.O. Box 700, Willow Street
Truro, Nouvelle-Écosse B2N 5E5
 - P.O. Box 2698
Moncton, Nouveau Brunswick E1C 8T8
 - 2900 rue Quatre Bourgeois
suite 103
Ste. Foy, Québec G1V 1Y4
 - P.O. Box 550, 561 rue Maisonneuve
Granby, Québec J2G 3H5
 - P.O. Box 272, chemin Bernard
Granby, Québec J2G 8E5
 - 3333 boulevard Cavendish
Montréal, Québec H4B 2M5
 - 2668 Alta Vista Drive, suite 205
Ottawa, Ontario K1V 7T4
 - 19 Waterman Avenue
Toronto, Ontario M4B 1Y2
 - 35 Mobile Drive
Toronto, Ontario M4A 2P6
 - 445 Horner Avenue
Toronto, Ontario M8W 2A7
 - 8 Finley Road
Bramalea, Ontario L6T 1A9
 - 225 Orenda Road
Bramalea, Ontario L6T 1E6
 - P.O. Box 353, 2445 Industrial Street
Burlington, Ontario L7P 3E1
-
- 160 Roger Street
Waterloo, Ontario N2J 3Z6
 - 425 Dundas Street
London, Ontario N6B 1V9
 - 101 Rockman Street
Winnipeg, Manitoba R3T 0L7
 - 1255 Clarence Avenue
Fort Garry, Manitoba R3T 1T4
 - P.O. Box 550, 914 Douglas Street
Brandon, Manitoba R7A 5Z7
 - P.O. Box 336, 1600 First Avenue
Regina, Saskatchewan S4P 3A1
 - 7144 Fisher Street S.E.
Calgary, Alberta T2H 0W5
 - 14574 - 121A Avenue
Edmonton, Alberta T5L 4L2
 - P.O. Box 738, 5727 - 53A Avenue
Red Deer, Alberta T4N 5H2
 - 2551 Viking Way
Richmond, Colombie Britannique,
V6V 1N4

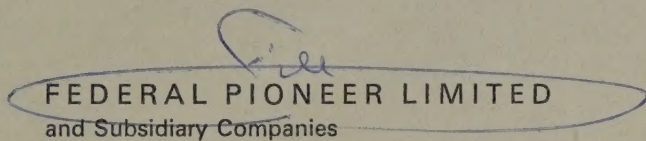
L'assemblée annuelle des actionnaires
de Federal Pioneer Limited se tiendra à
l'hôtel Inn on the Park, salle Oak,
Eglinton Avenue East à l'intersection
de Leslie Street, Toronto, Ontario,
Canada, le mercredi 26 avril 1978 à 11
heures (H.N.E.).





Report to Shareholders

For the six months ended June 30, 1977



EN FRANÇAIS AU VERSO

INTERIM FINANCIAL STATEMENT

	For the six months ended June 30	
	1977	1976
Net sales	\$57,010,831	\$55,243,971
Earnings before income taxes	\$ 5,928,095	\$ 7,680,319
Income taxes (see note below)	2,417,070	3,563,550
Net earnings	\$ 3,511,025	\$ 4,116,769
*Earnings per Class A and Class B share	\$3.08	\$3.64
Fully diluted earnings per share	2.85	3.35

*Calculated after giving effect to First Preference Share dividends (1977 – \$35,122; 1976 – \$37,224). The weighted average number of Class A and Class B shares outstanding during the six months ended June 30, 1977 was 1,127,340 (1976 – 1,120,064).

Although it has not yet been enacted by Parliament the benefit of the 3% Inventory Allowance included in Bill C-56 has been reflected in the provision for income taxes. This resulted in a reduction in income taxes of \$180,000 for the six months, all of which has been reflected in the second quarter.

The above figures are unaudited and subject to year-end adjustments.

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

	For the six months ended June 30	
	1977	1976
Source of working capital:		
Net earnings for the period	\$ 3,511,025	\$ 4,116,769
Items not requiring working capital –		
Depreciation and amortization	817,314	760,164
Deferred income taxes	107,620	51,550
Minority share of profits	2,508	1,951
Working capital provided from operations	4,438,467	4,930,434
Use of working capital:		
Fixed asset additions – net	814,594	679,772
Dividends	394,692	529,005
Reduction in long-term debt	152,192	161,471
	1,361,478	1,370,248
Increase in working capital	3,076,989	3,560,186
Working capital at beginning of period	38,201,675	30,260,168
Working capital at end of period	\$41,278,664	\$33,820,354

FEDERAL PIONEER LIMITED

NOTICE OF CHANGE OF ADDRESS

IF YOUR ADDRESS HAS BEEN CHANGED PLEASE FILL IN AND MAIL THIS FORM TO:

For First Preference Shareholders

CANADA TRUST COMPANY, 110 Yonge Street, Toronto M5C 1T4

For Class A Shareholders

NATIONAL TRUST COMPANY, LIMITED, 21 King Street East, Toronto M5C 1B3

STOCK REGISTERED IN NAME OF (TYPE OR PRINT)

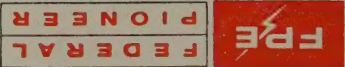
NEW ADDRESS

OLD ADDRESS

DATE

Signature of Shareholder
(Sign name exactly as it appears on share certificate)

Federal



Rapport aux actionnaires

Pour les six mois terminés le 30 juin 1977

FEDERAL PIONEER LIMITED

et compagnies filiales

ENGLISH ON REVERSE

ÉTAT FINANCIER INTÉRIEURE

Pour les six mois terminés le 30 juin		
1976	1977	
\$55,243,971	\$57,010,831	Ventes nettes
\$ 7,680,319	\$ 5,928,095	Bénéfices avant les impôts sur le revenu
3,563,550	2,417,070	Impôts sur le revenu (voir note ci-dessous)
\$ 4,116,769	\$ 3,511,025	Bénéfices nets
\$3.64	\$3.08	*Bénéfices par action, Classes A et B
3.35	2.85	Bénéfices par action après dilution complète

*Calculés après allocation des dividendes sur actions privilégiées de premier rang (1977 - \$35,122; 1976 - \$37,224). La moyenne pondérée des actions de classes A et B en circulation durant les six mois terminés le 30 juin 1977 était de 1,127,340 (1976 - 1,120,064).

Bien que l'avantage d'une allocation de stock de 3% n'ait pas encore été adopté par le parlement, tel que compris dans le Bill C-56, ce pourcentage a été reflété dans la réserve pour impôts sur le revenu. Conséquemment, une diminution des impôts de \$180,000 est calculée pour le semestre, et tout ce montant a été indiqué au deuxième trimestre.

Les chiffres ci-dessus sont sujets à vérification comptable et aux ajustements de fin d'année.

Pour les six mois terminés le 30 juin		
1976	1977	
\$ 4,116,769	\$ 3,511,025	Bénéfices nets
760,164	817,314	Postes n'affectant pas le fonds de roulement - Amortissements
51,550	107,620	Impôts sur le revenu reportés
1,951	2,508	Participations minoritaires aux bénéfices
4,930,434	4,438,467	Fonds de roulement provenant de l'exploitation
679,772	814,594	Affectation du fonds de roulement :
529,005	394,692	Immobilisations nouvelles - net
161,471	152,192	Dividendes
1,370,248	1,361,478	Réduction de la dette à long terme
3,560,186	3,076,989	Augmentation du fonds de roulement
30,260,168	38,201,675	Fonds de roulement à l'ouverture
\$33,820,354	\$41,278,664	Fonds de roulement à la clôture

FEDERAL PIONEER LIMITED

AVIS DE CHANGEMENT D'ADRESSE

SI VOUS AVEZ CHANGÉ D'ADRESSE, VEUILLEZ REMPLIR ET ENVOYER CETTE FORMULE À :

Pour les titulaires d'actions privilégiées
CANADA TRUST COMPANY, 110 Yonge Street, Toronto M5C 1T4

Pour les titulaires d'actions de classe A

NATIONAL TRUST COMPANY, LIMITED, 21 King Street East, Toronto M5C 1B3

ACTION INSCRITE AU NOM DE (EN LETTRES MOULÉES OU DACTYLOGRAPHIÉES)

ADRESSE

ANCIENNE ADRESSE

DATE

Signature de l'actionnaire
(La signature doit être identique à celle du
certificat d'action)